



# MARKET INSIGHT

OTTOBRE 2021

An aerial photograph of a tropical beach. The water is a vibrant turquoise color, transitioning to a lighter, sandy hue as it meets the white sand beach. The beach is wide and curves along the coastline. In the background, there are dark green hills under a bright blue sky with scattered white clouds. A large, semi-transparent white circle is overlaid on the bottom right corner of the image.

SUCCESS. TOGETHER.



**COLIN VIDAL**  
 HEAD OF BUSINESS DEVELOPMENT  
 ASSET SERVICES

«Zurigo e Ginevra stanno superando città quali New York e Londra come poli di asset management»

**YoY Changes of Asset Management Hubs**

Rank	Study 2018	Study 2019	YoY	Study 2020	YoY	Study 2021	YoY
1	Singapore	Singapore	-	Singapore	-	Singapore	-
2	London	London	-	New York City	↑7	Zurich	↑2
3	New York City	Zurich	↑1	San Francisco	↑1	New York City	↓1
4	Zurich	San Francisco	↑2	Zurich	↓1	Geneva	↑4
5	Boston	Boston	-	Chicago	↑2	San Francisco	↓2
6	San Francisco	Geneva	↑2	Boston	↓1	Chicago	↓1
7	Washington DC	Chicago	↑2	Washington DC	↑1	Boston	↓1
8	Geneva	Washington DC	↓1	Geneva	↓2	Stockholm	↑3
9	Chicago	New York City	↓6	Amsterdam	↑1	Washington DC	↓2
10	Hong Kong (China)	Amsterdam	↑1	London	↓8	Amsterdam	↓1

Source: Swiss Asset Management Study 2021

# ANALISI E PROSPETTIVE DEL MERCATO SVIZZERO DEI FONDI

La reazione immediata dei mercati finanziari alla pandemia ha creato molte nuove opportunità per gestori di fondi, investitori e *asset allocator*.

In qualità di rappresentante in Svizzera e ufficio di pagamento di un gruppo bancario internazionale, siamo costantemente in contatto con un gran numero di fondi, sia alternativi che tradizionali, che considerano gli *asset allocator* e gli investitori in Svizzera come uno dei mercati chiave per diversificare la propria base di investitori. Pertanto, l'interrogativo principale che si pongono questi fondi è in che modo gli ultimi due anni abbiano modellato lo scenario degli investitori in Svizzera e quali siano le tendenze dell'*asset allocation*. Dalla nostra posizione, fra fondi e investitori svizzeri, godiamo di un punto di vista privilegiato per esaminare il mercato.

Grazie alla sua reputazione globale di «porto sicuro», la Svizzera ha reagito relativamente bene alla recente crisi e le banche svizzere hanno registrato nuovi record, attirando altri capitali. Nel 2020, le banche svizzere hanno infatti registrato afflussi netti di nuovi capitali per CHF 94,5 miliardi, la crescita più elevata dal 2010 sia in termini relativi che in termini assoluti<sup>1</sup>. Ciò fa seguito a un anno precedente già solido, con il 2019 che ha registrato afflussi netti di nuovi capitali per CHF 72 miliardi. Resta da chiedersi quali le strategie del fondo continuino a favorire gli investitori in Svizzera e quali siano le tendenze in crescita cui stiamo assistendo?

## SEGUIRE I CAPITALI

Nel complesso, la domanda di fondi di investimento resta solida, con molte classi di attivi che registrano afflussi elevati. Nel primo semestre del 2021, CHF 28,1 miliardi di franchi di nuovi capitali sono

stati collocati in fondi di investimento in Svizzera<sup>2</sup>. Grazie alla performance positiva dei mercati azionari, la fiducia degli investitori e la propensione al rischio hanno continuato ad aumentare. Ciò si è tradotto in un passaggio dai fondi del mercato monetario, generalmente utilizzati per proteggere gli attivi in periodi di incertezza del mercato, ai fondi azionari, multi-asset e di debito privato. Anche gli investimenti alternativi hanno registrato afflussi positivi e, alla fine del 2020, rappresentavano il 23% di tutti gli attivi gestiti in Svizzera.

I fondi alternativi hanno dovuto fare i conti con sviluppi significativi in questo periodo di COVID. Inizialmente, gli *asset allocator* hanno privilegiato il rafforzamento delle posizioni esistenti e l'allocazione a gestori di fondi più grandi e consolidati. Poi, essi hanno adeguato il processo di *due diligence* e, ad esempio, hanno completamente integrato nelle loro prassi le riunioni virtuali, come alternativa accettabile alle visite in loco richieste in precedenza. Di conseguenza, stiamo assistendo all'ingresso sul mercato di molti fondi più piccoli e di nuovi lanci provenienti dagli Stati Uniti e dall'Asia.

In termini di strategie, i fondi azionari (*long only* e *long/short*) stanno attirando l'interesse maggiore, in quanto i mercati continuano a sovraperformare. Anche i mercati emergenti e alcune strategie di credito stanno registrando un incremento dell'attività. I fondi in criptovaluta hanno recentemente iniziato a venire alla ribalta, con la più ampia accettazione del settore e la crescente conoscenza della blockchain. A testimonianza di questa evoluzione, la FINMA ha appena approvato, per la prima volta, un fondo svizzero che investe principalmente in criptovaluta, come annunciato il 29 settembre. Nel complesso, tuttavia, il principale nuovo trend cui stiamo

assistendo, sia come gestori che come investitori, è l'investimento sostenibile.

## IL PREDOMINIO DELL'INVESTIMENTO SOSTENIBILE

Come in gran parte dell'Europa, negli ultimi anni, gli investimenti sostenibili sono diventati un fattore trainante di mercato e abbiamo assistito all'emergere di molti nuovi attori, sia nel segmento *long only* che in quello alternativo. Alla fine del 2020, i volumi assegnati agli investimenti sostenibili si sono attestati a CHF 1.520 miliardi ed esistevano circa 690 fondi<sup>3</sup> concentrati su questo tema. L'integrazione ESG e gli investimenti a impatto sociale sono le strategie che hanno guadagnato più slancio e hanno beneficiato di una crescita a due cifre. Gli investimenti a impatto sociale beneficiano infatti del tasso di crescita più elevato fra tutti gli investimenti sostenibili, con una quota del 70%.

Per molti, l'epidemia COVID-19 rappresenta senza dubbio una crisi di proporzioni senza precedenti, ma per alcuni costituisce un'opportunità per distinguersi come un partner solido e forte. È chiaramente il caso della Svizzera, che ha rafforzato la sua posizione come polo dell'*asset management* e destinazione per la raccolta di attivi. Zurigo e Ginevra stanno superando città quali New York e Londra come poli di *asset management* e si posizionano già, rispettivamente, al secondo e al quarto posto nel settore. La dinamica resta solida e continuiamo a registrare una vigorosa domanda di fondi, sia tradizionali che alternativi, e una forte offerta di fondi e gestori in Svizzera.

<sup>1</sup> <https://assets.kpmg/content/dam/kpmg/ch/pdf/clarity-on-performance-of-swiss-private-banks-2021.pdf>

<sup>2</sup> <https://www.swissfunddata.ch/sfdpub/en/market/commentsArchive>

<sup>3</sup> <https://marketstudy2021.sustainablefinance.ch/>

**INFORMAZIONE IMPORTANTE** - Il presente contenuto viene fornito da REYL & Cie Holding SA o/e una delle sue entità (qui di seguito "REYL") solo a titolo indicativo, è destinato solo ad un uso interno e non potrà in nessun caso costituire un'offerta, una consulenza o una raccomandazione di acquistare o vendere un valore mobiliare o di effettuare qualsiasi transazione, né peraltro una consulenza di altro tipo, in particolare all'attenzione di un destinatario che non sia un investitore qualificato, accreditato, eleggibile e/o professionale. Esso è destinato ad un uso esclusivo da parte del suo destinatario e non potrà, per qualsivoglia altra ragione, essere trasferito, stampato, scaricato, utilizzato o riprodotto. REYL dedica la massima attenzione alla preparazione ed all'aggiornamento delle informazioni di tale contenuto, ottenute da fonti autorevoli, senza tuttavia garantirne la pertinenza, l'esattezza, l'eshaustività. Pertanto REYL, nonché i suoi amministratori, direttori, dipendenti, operatori ed azionisti, non assumono alcuna responsabilità per le perdite ed i danni di qualsivoglia natura derivanti dall'uso delle informazioni di tale contenuto. Esso è previsto esclusivamente per un destinatario che comprenda ed assuma tutti i rischi impliciti ed espliciti che ne derivano. Tutte le decisioni prese dal destinatario in materia di investimenti dipendono dalla sua sola responsabilità e si basano esclusivamente sulla sua valutazione indipendente (e da quella dei suoi consulenti professionisti) della sua situazione finanziaria, dei suoi obiettivi di investimento, dei rischi specifici, dei criteri di eleggibilità, delle conseguenze giuridiche, fiscali, contabili, nonché sulla sua interpretazione delle informazioni. REYL non si assume nessuna responsabilità per quanto riguarda l'adeguatezza o meno delle informazioni, delle opinioni, dei valori mobiliari, dei prodotti citati in questo contenuto. Le performance passate di un valore mobiliare non garantiscono le sue performance future. Il presente contenuto è stato preparato da un dipartimento di REYL che non costituisce un'unità organizzativa responsabile dell'analisi finanziaria. REYL è soggetta a esigenze normative e prudenziali distinte ed alcuni valori mobiliari e prodotti di investimento non possono essere offerti in tutte le giurisdizioni o a qualsiasi tipo di destinatario. Il destinatario deve dunque conformarsi alle normative locali. Non vi è alcuna intenzione da parte di REYL di offrire valori mobiliari o prodotti di investimento in paesi o giurisdizioni ove tale offerta fosse illegale in virtù del diritto interno applicabile.